aguas antofagasta Grupo epm

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos)

1. ASPECTOS GENERALES

Composición accionaria

El capital de Aguas de Antofagasta S.A. (Ex Inversiones y Asesorías Corvina S.A.) RUT: 76.418.976-0 está constituido por 553.068 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2017, su controlador es la Sociedad Inversiones y Asesorías South Water Services SpA RUT: 76.418.971-K, con una participación de 98,9028% correspondiente a 547.000 acciones, el restante de acciones pertenece a EPM Chile S.A. RUT: 76.266.933-1, con una participación de 1,0972%.

Marco legal y regulatorio

Mercado de Operación: La Sociedad presta sus servicios en dos mercados de operación asociados a la provisión de agua potable y agua cruda, los cuales se identifican como Servicios Regulados y Servicios No Regulados respectivamente y que se explican a continuación:

Servicios Regulados: están compuestos por los siguientes ámbitos operativos:

A. **Servicios de Provisión de Agua:**
Estos servicios están compuestos por: Producción y distribución de agua potable, en las áreas de concesión sanitaria que, para efectos de Aguas de Antofagasta, corresponde a las áreas emplazadas en las ciudades de Antofagasta, Calama, Tocopilla, Taltal, Mejillones, Sierra Gorda y Baquedano.

B. **Servicios de Saneamiento:**
Estos servicios corresponden a: Recolección, tratamiento y disposición de aguas de servidas en las áreas de concesión sanitaria, que para efectos de Aguas de Antofagasta, corresponde a las áreas emplazadas en las ciudades de Antofagasta, Calama, Tocopilla, Taltal y Mejillones, con excepción del tratamiento y disposición de las aguas servidas en las ciudades de Antofagasta y Calama, servicios que no fueron concesionados, y que son de responsabilidad de Econssa y Consorcio Tratacal S.A., respectivamente.

Tarifas

Esta es asignada estatalmente, mediante procesos de negociación tarifaria asignables cada cinco años, según lo dispone la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. N° 70 de 1988.

Estas tarifas están sujetas a mecanismo de indexación, que considera el comportamiento de un polinomio de factores, si cuya variabilidad fuera inferior a un -3% o superior al 3%, se aplicarían ajustes a las tarifas a la baja o alza respectivamente.

El polinomio de factores de indexación, está compuesto por el IPC (Índice de precios al consumidor), IPMn (Índice de precios al por mayor productos industriales nacionales) e IPMi (Índice de precios al por mayor productos industriales importados). El organismo emisor de estos índices, es el INE (Instituto Nacional de Estadísticas). Las tarifas aplicadas actualmente por la Sociedad, tienen un periodo de vigencia desde julio del 2016 a junio 2021, las que están sujetas a la aplicación de polinomio de indexación explicado anteriormente.

Servicios No Regulados: están compuestos por:

Servicios de agua potable no regulada, servicios de agua cruda, servicios de transporte de agua y servicios de ingeniería y construcción, dentro la Región de Antofagasta.
Las tarifas de estos servicios se fijan contractualmente con cada cliente, bajo condiciones de mercado y disponibilidad del recurso agua.
Los costos asociados a estas prestaciones, son asignados según el grado de uso de infraestructura de conducción de agua, costos de personal, insumos químicos y servicios. Bajo este mercado, se destacan clientes del área minera como los principales usuarios de los servicios no regulados.

En el marco normativo de operación la Sociedad se obligó a explotar las Concesiones sanitarias, ajustándose a las disposiciones de la Ley General de Servicios Sanitarios, Ley General de Tarifas, sus respectivos reglamentos y normas complementarias; así como las instrucciones que imparta la Superintendencia de Servicios Sanitarios en el periodo en que se prolonga la concesión. El contrato de concesión permite la participación en los procesos de fijación tarifaria, que es regulado por la misma Superintendencia.

Costos y gastos operacionales

Entre los costos y gastos operacionales en los que incurre la Sociedad destacan:

i. Energía eléctrica: necesaria para el proceso de potabilización del agua, tanto en las plantas de filtro y sobre todo en la planta Desaladora la cual concentra mayormente el costo por este servicio.
ii. Productos químicos: necesarios para el proceso de potabilización y tratamiento del agua, entre los cuales destacan la dolomita, hipoclorito de sodio, cloruro férrico, gas cloro, etc.

iii. Materiales: necesarios para la mantención de la infraestructura sanitaria y equipos de operación, tales como tuberías, repuestos, materiales y accesorios eléctricos, mecánicos e hidráulicos para planta Desaladora, entre otros.
iv. Personal: remuneraciones del personal de la compañía.
v. Servicios: utilización de diversos servicios requeridos para la continuidad operacional de la compañía, tales como arriendos de maquinarias, camiones foseros e inmuebles, mantenciones y reparaciones, servicios publicitarios, informáticos y asesorías, recaudación, alimentación, fletes, entre otros.

Riesgo de mercado

Las características propias del negocio sanitario, con áreas de concesiones definidas y asignadas conforme a la Ley, variaciones en las demandas predecibles y acotadas, marco regulatorio estable y robusto, etc., definen un riesgo de mercado acotado para el negocio de la sociedad.

Respecto de otros riesgos que podrían afectar a la Sociedad, se estima que el único de cierta relevancia sobre el desarrollo de las operaciones normales, estaría dado por el riesgo de la naturaleza, sobre el cual, la ocurrencia de algunos fenómenos naturales como sequía, terremotos e inundaciones han dado origen a la adopción de algunas medidas para los efectos de enfrentarlos en la mejor forma.

Inversiones de capital

Una de las variables más importantes que incide en los resultados de las operaciones y situación financiera son las inversiones de capital. En la Sociedad se pueden observar dos tipos de inversiones de capital:

Inversiones comprometidas: Existe la obligación de acordar un plan de inversiones con la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS). Específicamente, el plan de inversiones refleja un compromiso de la sociedad para llevar a cabo ciertos proyectos relacionados con el mantenimiento de ciertas normas de calidad y cobertura. Este plan de inversiones denominado Plan de Desarrollo se confecciona cada 5 años para un horizonte de 15 años y se revisa anualmente pudiendo ser modificado por la Compañía cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

Inversiones no comprometidas: Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de Desarrollo y que se realizan a objeto de asegurar la calidad y continuidad del servicio, incluyendo además otras inversiones que la compañía las cuales considera necesarias para la buena marcha del negocio como por ejemplo: la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas, equipos tecnológicos de información e inversiones entre otros.

2. ANALISIS COMPARATIVO A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS 2017 Y 2016

Cambios en presentación

Al 31 de diciembre de 2017, la entidad realiza cambios en la presentación de los estados financieros del año 2016 con el fin de homologar el modelo de presentación de los estados financieros a los del GRUPO EPM.

Estado de situación financiera:

Los cambios en estado de situación financiera se muestran en siguiente cuadro:

Concepto	Presentación anterior	Presentación actual	Cambios M$ 2016
ACTIVOS			
Cajas en poder terceros	Efectivo y equivalentes de efectivo	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	347.290
Intereses por recibir valores, documentos en cartera	Otros activos financieros, corriente	Efectivo y equivalentes de efectivo	27.616
Depósitos en garantías	Otros activos financieros, corriente	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	143.278
Combustibles y lubricantes	Otros activos no financieros, corriente	Inventarios	602
PPM, crédito por capacitación	Pasivos por impuestos corrientes	Activos por impuesto sobre la renta corriente	302.231
IVA y Otros Impuestos por recuperar IVA	Activos por impuestos corrientes	Otros activos corrientes	384.655
Cuentas por cobrar a ECONSSA	Otros activos financieros, no corriente	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar No corriente	4.450.913
Control de proyectos	Propiedades, planta y equipo	Otros activos intangibles	2.088.404
PASIVOS			
Anticipos a proveedores	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Otros activos Corrientes	864.951
Fondos de terceros	Otros pasivos no financieros, corriente	Acreedores y otras cuentas por pagar	46.055
Recaudaciones de terceros	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Otros pasivos Corrientes	441.741
Impuesto de renta a profesionales	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Impuestos contribuciones y tasas por pagar	1.623
Créditos con partes relacionadas	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	Créditos y préstamos No corrientes	17.580.670

Estado de Resultados Integrales.

La Sociedad, con el objeto de homologar la presentación de los Resultados Integrales, se ha cambiado el método naturaleza de los gastos, por el método de la función de los gastos o del costo de las ventas

Estado de flujo de efectivo.

El Estado de flujo directo, presenta modificaciones en relación a las cuentas reclasificadas dentro del grupo de efectivo y equivalentes de efectivo, según los cambios efectuados en el "Estado de Situación Financiera".

2.1 Aguas de Antofagasta S.A. (Ex Inversiones y Asesorías Corvina S.A.), comparación entre el periodo 2017 y 2016.

A) ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

Estado Situación Financiera	31-12-2017	31-12-2016	Variación en M$	Var. En %
Activos Corrientes	49.729.910	33.695.553	16.034.357	47,6%
Activos No Corrientes	694.817.738	699.669.748	(4.852.010)	-0,7%
Total Activos	744.547.648	733.365.301	11.182.347	1,5%
Pasivos Corrientes	30.632.964	34.062.467	(3.429.503)	-10,1%
Pasivos No Corrientes	371.376.111	378.784.561	(7.408.449)	-2,0%
Total Pasivos	**402.009.075**	**412.847.028**	**(10.837.952)**	**-2,6%**
Patrimonio	342.538.573	320.518.273	22.020.300	6,9%
Total Patrimonio	**342.538.573**	**320.518.273**	**22.020.300**	**6,9%**
Total Pasivos y Patrimonio	744.547.648	733.365.301	11.182.347	1,5%

Activos Corrientes

Este rubro presenta un incremento de M$16.034.357 (47,6%) con respecto al año 2016, gran parte de esta variación está explicada por el grupo de efectivo y equivalentes de efectivo debido a mayores inversiones en fondos mutuos en las distintas instituciones financieras tales como BBVA, Banco Estado y Banco Santander.

Activos No Corrientes

Este rubro presenta una disminución de $4.852.010 (-0,7%) con respecto al año anterior, explicándose en su mayoría por los siguientes grupos:

Otros activos intangibles: Presenta una variación negativa de M$11.034.904 explicada principalmente por el aumento de depreciaciones y amortizaciones del periodo. (Depreciación acumulada construcción y obras de infraestructura, amortización derecho de concesión y relaciones contractuales).

Propiedad Planta y equipo: Presenta una variación positiva de M$6.185.091 por aumento en construcción y obras de infraestructura, de las cuales se destacan obras en Desalación, colectores y redes de alcantarillado, redes y Plantas elevadoras de Agua Potable y Aguas Servidas entre otros.

Pasivos Corrientes

Este rubro presenta una disminución de M$3.429.503 (-10,1%), especialmente en el grupo de créditos y préstamos corrientes, que se explica principalmente por disminución en tasa TAB de los préstamos bancarios con instituciones financieras como Banco Estado y Banco Scotiabank (TAB Diciembre 2016 4,04 /TAB Diciembre 2017 2,89). Por otro lado para el año 2017 no se ha realizado ninguna cancelación a proveedores a través del mecanismo de pago confirming (Confirming 2016 M$1.826.560.-)

Pasivos No Corrientes

Este rubro presenta una disminución por M$7.408.449 (-2,0%), principalmente por el grupo de Créditos y préstamos no corrientes por M$15.094.671 correspondiente a traspasos a la porción corriente de las deudas financieras que tiene la entidad (Banco Estado y Banco Scotiabank), y por pagos efectuados a préstamo intercompañía South Water Spa por M$10.000.000. Por otro lado para el año 2017 existe un incremento en el grupo impuesto sobre la renta por pagar por M$12.198.077 debido a que en el año 2016 no se realizaba provisión por este concepto por tener pérdida tributaria de arrastre. Por último existe una disminución por M$4.666.368 en el grupo de pasivo neto por impuestos diferidos correspondiente a recalculo de impuestos diferidos al 31 de diciembre 2017.-

Patrimonio

Este rubro presenta un aumento de M$22.020.300 (6,9%) correspondiente al resultado del ejercicio por M$21.972.907 y un un incremento de M$47.393 explicado por actualización de parámetros actuariales al 31 de diciembre 2017.-

B) ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados Integrales	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$	Variación en M$	Variación en %
Ingresos	**105.273.061**	**92.374.000**	**12.899.061**	**14,0%**
Ingresos de actividades ordinarias	103.196.197	91.843.521	11.352.676	12,4%
Otros ingresos	2.076.864	530.479	1.546.385	291,5%
Costos	**(65.070.422)**	**(58.655.059)**	**(6.415.363)**	**10,9%**
Costos por prestación de servicios	(52.755.890)	(49.433.937)	(3.321.953)	6,7%
Gastos de administración	(9.587.325)	(7.264.456)	(2.322.869)	32,0%
Deterioro de cuentas por cobrar	(887.649)	(425.954)	(461.695)	108,4%
Otros gastos	(1.839.558)	(1.530.712)	(308.846)	20,2%
Resultado de Explotación	**40.202.639**	**33.718.941**	**6.483.698**	**19,2%**
Ingresos financieros	452.070	248.420	203.650	82,0%
Gastos Financieros	(11.419.503)	(13.648.036)	2.228.533	-16,3%
Diferencias de cambio neta	314.554	(55.786)	370.340	-663,9%
Resultado Financiero	**(10.652.879)**	**(13.455.402)**	**2.802.523**	**-20,8%**
Resultado antes de Impuestos	29.549.760	20.263.539	9.286.221	45,8%
Impuesto sobre la renta	(7.576.853)	(7.780.267)	203.414	-2,6%
Total Ganancias	21.972.907	12.483.272	9.489.635	76,0%

Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias presentan un crecimiento de M$11.352.676.- (12,4%), explicado principalmente por venta de agua cruda con clientes mineros.

Otros ingresos

Otros ingresos presenta un aumento de M$1.546.385.- (291,5%) explicado principalmente por indemnizaciones y otros por M$1.222.941.- correspondiente a mayores ingresos por acuerdos extrajudiciales con clientes por hurtos de agua potable y por indemnización de siniestro altos gran vía.

Costos por prestación de servicios

Costos por prestación de servicios presenta un aumento de M$3.321.953.- (6,7%), debido principalmente:

Depreciaciones y amortizaciones por M$2.024.919.- correspondiente a mayores depreciaciones de construcción y obras de infraestructura, como amortizaciones de derecho de concesión y relaciones contractuales.

Consumo de insumos directos por M$835.079.- correspondiente a mayores consumos de insumos que son necesarios para el proceso productivo de la empresa.

Gastos de administración

Gastos de administración presenta un incremento de M$2.322.869.- (32,0%) correspondiente a los siguientes:

Sueldos y Salarios por M$1.388.656.- correspondiente a Bonos condicionados por M$958.942 (pago de bono término de conflicto, Bono desempeño y Bono Seguridad y Producción), Alojamiento de personal por M$438.141 (Alojamiento de clientes por siniestros Altos Gran Vía),

Litigios Judiciales por M$415.328.- correspondiente a actualización de litigios sancionatorios, judiciales, administrativos y causas civiles que surgen en la operación.

Castigo de activos fijos por M$598.619.- correspondiente a castigo de activos intangibles.

Deterioro cuentas por cobrar

Deterioro de cuentas por cobrar presenta un incremento de M$461.695.- (108,4%), explicado principalmente por cambio en la estimación de deterioro de cartera. Para el año 2016 el deterioro de cartera se conformaba por la totalidad de deuda con antigüedad superior a 180 días. Para el año 2017 la estimación de deterioro de cartera, se realiza en base a un método de cascada, utilizando factores de recaudación para cada tramo de cartera vencida con base a su comportamiento histórico.

Otros gastos

Otros gastos presenta un incremento de M$308.846.- (20,2%), explicado principalmente por incremento en indemnizaciones legales por M$822.749.- pagadas a clientes por anegamientos y disminución en ajustes ejercicios año anterior por M$ 449,681.- debido a regularizaciones de documentos que se estiman que no serán cobrados por proveedores.

Ingresos financieros

Ingresos Financieros presenta un incremento de M$203.650.- (82,0%), explicado principalmente por intereses de cuentas por cobrar a Econssa (Inversiones por reembolsar) por M$15.451.- Además de intereses en colocaciones financieras por M$188.199.- correspondiente a intereses ganados al rescate de fondos mutuos y depósitos a plazos.

Gastos financieros

Gastos Financieros presenta una disminución de M$2.228.533.- (-16,3%), explicado principalmente por los intereses por financiamiento producto de los préstamos Bancarios con Banco Estado y Banco Scotiabank por M$2.260.125 (TAB Diciembre 2016 4,04 /TAB Diciembre 2017 2,89),a su vez existe incremento en intereses en boletas en garantías por M$28.067.- e interés devengado por efecto de cálculo actuarial por beneficios a los empleados por M$3.524.-

Diferencia de cambio neta

Diferencia de cambio neta presenta una disminución de M$370.340.- (-663,9%), explicado principalmente por corrección monetaria de los préstamos bancarios en unidad de fomento (UF).

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2017 fue de M$7.576.853.-, cifra inferior en M$203.414.- (-2,6%), a la obtenida al 31 de diciembre 2016.

C) INDICADORES FINANCIEROS

Las variaciones registradas por los principales indicadores financieros se exponen a continuación:

Indices Financieros	Medición	31-12-2017	31-12-2016	Var. %
Líquidez				
Líquidez Corriente	Veces	1,62	0,99	64,1%
Razón Ácida	Veces	1,53	0,92	65,3%
Composición de Endeudamiento				
Deuda Corriente	%	5,46%	6,09%	-10,3%
Deuda No Corriente	%	94,54%	93,91%	0,7%
Indicadores de Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio	%	6,41%	3,89%	64,7%
Rentabilidad del Activo	%	2,95%	1,70%	73,4%

D) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$	Variación M$	Variación %
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	62.923.821	53.140.808	9.783.013	18,4%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(18.848.711)	(35.404.526)	16.555.815	-46,8%
Flujos de efectivo netos procedentes utilizados en actividades de financiación	(27.628.841)	(22.921.172)	(4.707.669)	20,5%
Diferencia de Cambio sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	**42.875**	**(1.760)**	**44.635**	**-100,0%**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**16.446.269**	**(5.184.890)**	**21.631.159**	**-417,2%**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**16.489.144**	**(5.186.650)**	**21.675.794**	**-417,9%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.317.057	7.503.707	(5.186.650)	-69,1%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	18.806.201	2.317.057	16.489.144	711,6%

Flujos actividades de operación

Existe un crecimiento de M$9.783.013.- (18,4%) correspondiente a flujo de efectivos netos procedentes de actividades de operación destacándose mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios por M$16.168.409. Por otro lado para el año 2016 se realizaron mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, menos pagos a empleados y otras actividades de operación por M$6.385.396.-

Flujos actividades de inversión

Existe una disminución en flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión de M$16.555.815 (-46,8%), explicado principalmente por menores compras en propiedad, plantas y equipos y activos intangibles.

Flujos actividades de financiamiento

Los flujos de efectivos netos procedentes utilizados en actividades de financiación presentan un aumento de M$4.707.670.- (20,5%) debido principalmente a pagos efectuados a préstamo intercompañía South Water Spa y pago de cuotas préstamos bancarios.

Fredy Zuleta Dávila

Gerente General

Aguas de Antofagasta S.A